

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

2.4.2024 Eerik Ekström, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄN PYSYESSÄ ENNALLAAN SÄHKÖN SUUNNAN ODOTETAAN LÖYTYVÄN POLTTOAINEISTA

Ennuste viikolle 14:	
Base Quarter Q3-2024	➔ <b>Nouseva (&gt; 2 %)</b>
Year product Front year 2025	➔ <b>Sivuttainen (± 2 %)</b>
NP System	➔ <b>Laskeva (&lt; 2 %)</b>
NEDEC 2024	➔ <b>Sivuttainen (± 2 %)</b>

ENNUSTE VIIKOLLE 14

SÄHKÖJOHDANNAISET

Säännusteissa ei tapahtunut merkittäviä muutosta viime viikon loppupuolen näkymään. Hydrobalanssin odotetaan päätyvän noin -5 TWh tasoon tavanomaiseen nähden kahden viikon pääteeksi. Keski-Euroopassa odotetaan erittäin lämmintä viikkoa, Pohjoismaiden sää odotetaan lämpiävän loppuviikkoa kohden, sunnuntai odotetaan nousevan noin kolme astetta tavanomaista lämpimämmäksi ja niiden palautuvan tästä tavanomaisen tuntumaan. Pitkän aikavälin ennuste toukokuun puolenvälin tienoilta asti on lämminnyt kauttaaltaan ja on enää keskimäärin hieman vajaan asteen tavanomaista viilempi.

Lähin kvartaali

Osa analyysitaloista arvioi jakson selvästi alihinnoitelluksi, osa melko neutraalisti hinnoitelluksi. Vesivoimatuotannon osalta kontrolli säilynee myös syksyllä ja Saksan korkeampi hintaodotus tukee jakson hintaa, toisaalta ero on jo lähes 40 €/MWh, kaasuväestöjen täyttö alkaa korkealta tasolta ja aurinkovoimatuotannon odottamattoman vahva hintapaine saattaisi romahduttaa hintaodotuksia kesäkuukausien osalta. Odotamme laskuvaran tuotteella olevan varsin rajallinen ja kokonaisuutena seuraavan viikon jaksolle odotamme noususuuntaista kehitystä vaihteluvälillä 29-39 €/MWh polttoaineiden ja vesitilanteen kehitystä seuraten.

Vuosituotteet

Eri analyysitalot arvioivat aivan lähimpien vuosien vuosituotteiden hintojen olevan fundamenttialueen perusteella alihinnoiteltuja markkinoilla. Odotamme energian varastoinnin ja muun joustokyvyn realisoituvan vasta myöhempiä vuosina, voi lähivuotien baseload-hinta olla perustellusti koholla, vaikka esimerkiksi 90% ajasta hinnat olisivat tätä huomattavasti matalampia koko ajan valmistuvien lisävoimatuotuvien tuotantolaitosten myötä. Uusien tuotantoinvestointien kannalta hintataso ei vaikuta erityisen houkuttelevalta, ja hintojen tukea saataneen lähinnä vain Keski-Euroopasta myös tulevana vuosina. Lähimmän viikon osalta vuosituotteiden hintoja ohjannevat polttoaineet, joiden ei lämmityskauden päättyessä odoteta löytävän merkittävää tukea ja lähimmälle vuodelle odotamme vaakasuurta kehitystä välillä 35-45 €/t. Vuosien 2026 alkaen odotamme nousevan kohti noin 50 €/MWh hintatasoa Euroopan teollisuuden talousnäkymien todennäköisesti parantuneessa kevään mittaan.

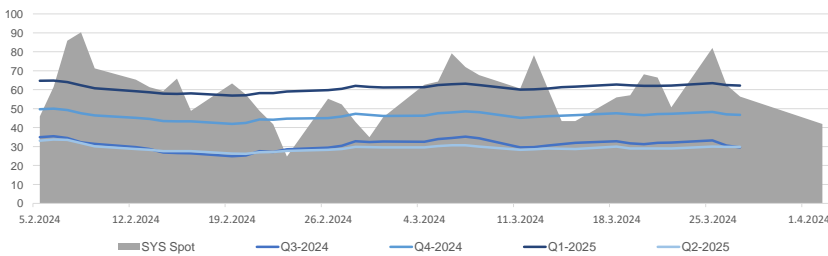
SPOT-MARKKINA

Spot-markkinalla odotamme lämpiävän sään ja erityisesti viikonloppuun osuvan vahvan tuulivoimatuotannon painavan hintoja SYS osalta, tuulivoimatuotannon odotetaan pysyvälevän tavanomaisessa tai hieman tätä voimakkaampana seuraavien päivien ajan Pohjoismaissa keskimäärin, Suomessa tuulivoimatuotannon odotetaan vaihtelevan voimakkaammin torstaiin päivän alle 1 GW tuntikeskitehoista selvästi tavanomaista voimakkaampiin tunteihin esimerkiksi keskiviikona ja lauantaina. Virtaamat ovat olleet viime päivinä tavanomaista voimakkaampia, niiden odotetaan jatkuvan vastaavalla vaihteluvälillä seuraavien kahden viikon ajan, vaihdellen tavanomaisesta tavanomaista voimakkaampana sulamisikauden käynnistytessä mahdollisesti tavanomaista hieman etupainoisemmin lumimäärien ollessa painottuneena matalille alueille. Odotamme viime viikkoa edullisempaa viikon keskihintaa.

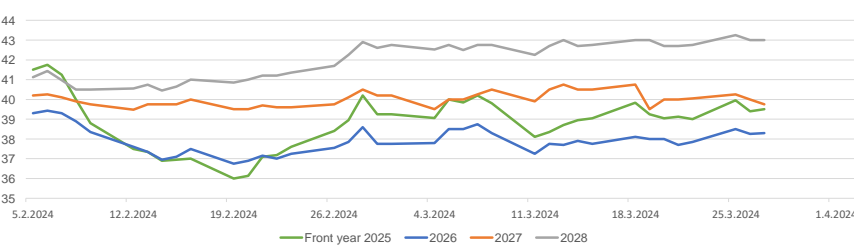
PÄÄSTÖOIKEUS

Viikon odotetuimpiin julkaisuihin kuuluvat keskiviikkona julkaistavat 2023 päästömäärät. Analyysitalojen ennusteissa on suurta vaihtelua, konsensuksen ollessa päästöjen merkittävä lasku edellisvuoteen verrattuna. Julkaisu saattaa tuoda markkinalle merkittävää heiluntaa, sen valottaessa tulossa olevien päästökaupan alustien toimijoiden ostomääriä. Tämän vuoksi laajennamme viikolle odottamaamme vaihteluväliä 50-70 €/t väliin, ja toistamme neutraalin odotuksemme, suunnan ollessa varsin epävarma lyhyellä aikavälillä, mikäli päästömäärissä ei tapahdu radikaaleja yllätyksiä, odotamme hintojen nousevan syyskuuhun mennessä kohti vaihteluvälin ylärajaa, mutta ennen tätä saatetaan nähdä vielä selvästi matalampiakin tasoja.

Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaali

	spot	Q3-2024	2025
Hydrologinen tilanne, hydrobalanssin kehitys	➔	➔	➔
Sademäärä ja virtaamat, ennuste	➔	➔	➔
Lämpötila, ennuste	➔	➔	➔
Spot-hinnat	➔	➔	➔
Tuotantotilanteen ja siirtoyhteyksien kehitys	➔	➔	➔
Talousnäkymät & päästöoikeus	➔	➔	➔
Hiili- ja kaasulauhdetuotannon kustannusten kehitys	➔	➔	➔
Saksan hintataso	➔	➔	➔
Tekninen analyysi	➔	➔	➔

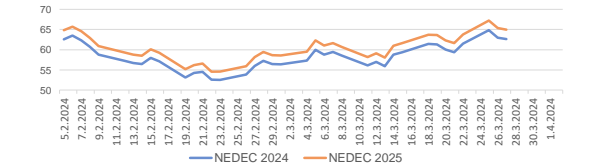
Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q3-2024	27.3.2024	29.50	-8.1 %	-2.60
2nd Q: Q4-2024	27.3.2024	46.70	-1.2 %	-0.55
3rd Q: Q1-2025	27.3.2024	62.15	0.0 %	0.00
Q2-2025	27.3.2024	29.88	3.0 %	0.88
Front year 2025	27.3.2024	39.50	1.3 %	0.50
2026	27.3.2024	38.30	1.2 %	0.45
2027	27.3.2024	39.75	-0.7 %	-0.30
2028	27.3.2024	43.00	0.6 %	0.25
2029	27.3.2024	43.50	1.8 %	0.75
NEDEC 2024	27.3.2024	62.61	1.8 %	1.11
NEDEC 2025	27.3.2024	64.99	1.9 %	1.23

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

	27.3.2024 €/MWh	2025	2026	2027
FI - NP System	4.75	1.90	0.20	
SE1 - NP System	-12.50	-12.70	-9.40	
SE2 - NP System	-12.50	-12.70	-9.40	
SE3 - NP System	-5.10	-2.90	-1.05	
SE4 - NP System	5.90	6.51	7.50	

Spot-hinta	12	VS.	13
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	55.22	-1 %	-0.77
FI Spot	55.97	-4 %	-2.38
SE1 Spot	49.50	-1 %	-0.69
SE2 Spot	49.50	-1 %	-0.69
SE3 Spot	56.31	-13 %	-7.49
SE4 Spot	64.80	-24 %	-15.33

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 13 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalansin ennustettu taso nousi hienoisesti viime viikon kuluessa noin -10 TWh tasolta noin -6.5 TWh tasoon kahden viikon päätteeksi. Euroalueen taloudellisen sentimentin luvut ja kuluttajien sentimentti parantivat hieman edellisviikosta, kehitys palvelualailla oli odotettua heikompaa, teollisuudessa hiukan vahvempaa. Yhdysvaltojen ja Kiinan talousluvut osoittivat viikon kuluessa vahvaa kehitystä.

Lähin kvartaali

Q3-2024 osalta viikko jatkui maanantaisen nousupäivän jälkeen melko vahvassa laskussa, hintojen laskussa hieman yli 33 €/MWh tasolta alle 30 €/MWh tasoon, tekniässä kuvassa nähtiin useita laskusignaaleja. Lauhdetuotannon kustannukset ja Saksan vastaavan ajanjakson kehitys olivat selvästi matillisempia, niiden noustessa maanantaille edellisviikosta.

Vuosituotteet

Vuosituotteen 2025 kehitys oli tasaisempaa, sen avatessa viikon selvään nousuun lauhdetuotannon kustannusten mukana, mutta palautuen hieman tästä keskiviikkoon niitä seuraten. Talousluvuista ei saatu merkittäviä hintasignaaleja, Yhdysvaltojen ja Kiinan vahvan talouskehityksen tukema öljy voi lisätä inflaatiopaineita Euroopassa, mikä puolestaan voi lisätä investointeihin kohdistuvaa epävarmuutta. Muut vuosituotteet seurasivat 2025 kehitystä, eikä lähivuosien järjestys muuttunut, 2026 oleska näistä edullisin.

SPOT-MARKKINA

SYS hinnaltaan viime viikon selvästi kallein päivä oli maanantai, edullisin perjantai, viikon keskimääräisen hintatason jäädessä hieman edellisviikkoa matalammaksi. Suomen hintakehitys seurasi systeemiinän kehitystä, maanantain oleska kallein päivä ja perjantain edullisin, loppuviikon aluehintaero painui negatiiviseksi, edellisviikon oleska nollan tuntumassa keskimäärin. Tuuli voimatuotanto Suomessa jäi erittäin heikoksi viikon aluksi maanantaina ja tiistaina, sen noustessa kuitenkin keskiviikosta alkaen selvästi, tavanomaisen tason tuntumaan päiväkeskiarvoiltaan. Pohjoismaissa ja Baltiassa keskimäärin viikko vaihteli erittäin vähätilaisesta maanantaista perjantaina nähtyihin, korkeimmillaan hieman yli 16 MW/h tuntikeskiarvoihin. Olkiluoto 3 huolto piteni viidellä päivällä 20.4 asti UMM mukaan polttoainejärjestelmän lisätarkastusten vuoksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla hintakehitys seuraili kaasun ja hilen hintoja, kokonaisuutena kehityksen oleska melko neutraalia. CoT-raportissa sijoitusrahastot olivat odotetusti jatkaneet lyhyesimyytyn positioiden leikkausta, mutta markkinoilla tämä ei aiheuttanut mitään merkittäviä reaktioita. Talousnäkymien jatkaessa epävarmoina, merkittävin päästökaupan alaisen toimijoiden ostointo odotetaan realisotuvan vasta lähempänä syykuun oikeuksien palautuksen takarajaa.

VIIKON 14 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 3 (1600 MW), vuosihuolto 1.3.2024-20.4.2024, käytössä 0 MW

FI-EE, EE-FI (1016), vikaantumien 25.1.-31.8.2024, käytössä 358 MW

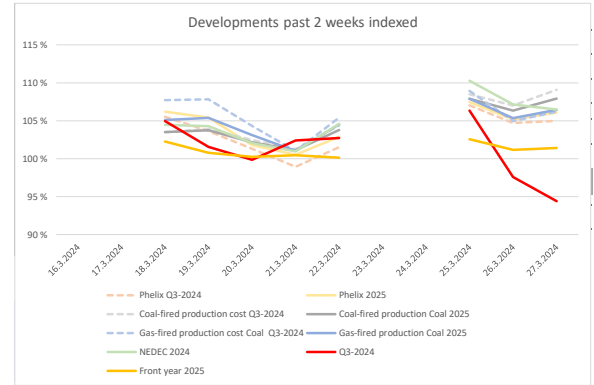
FI-SE1 (1100 MW), huolto 8.-12.4.2024, käytössä 500 MW

SE1-FI (1500 MW), huolto 30.11.2023-1.3.2025, 2.3.-15.4.2024 käytössä 1500 MW

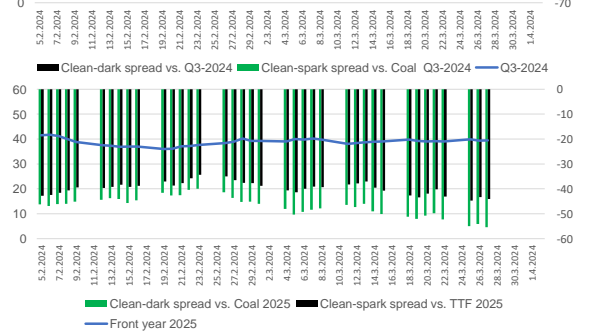
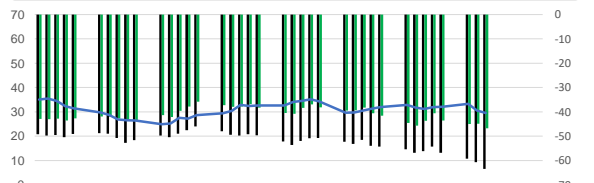
FI-SE3 (1200 MW), huolto 26.2.2024-19.12.2024, käytössä 800-1200 MW, ja 1.4.2024-9.5.2024, käytössä 300-800 MW

FI-SE3 (1200 MW), huolto 8.4.2024-12.4.2024, käytössä 0 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 87 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista



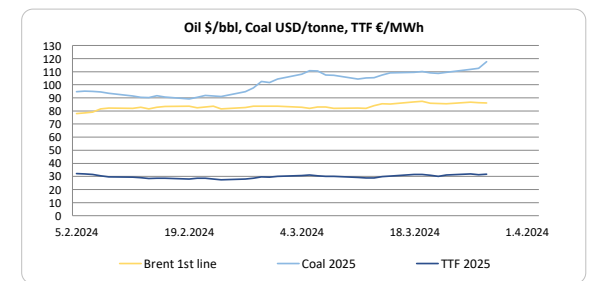
Ennustehistoria	13	muutos	12	muutos
Base Quarter Q3-2024	□	-8.10%	□	0.31%
Year product Front year 2025	↗	1.28%	↗	-0.13%
NP System	↻	11.25%	↘	16.68%
NEDEC 2024	↻	1.80%	↻	3.57%



SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
NP System	26.91	29.41	43.99	38.94	10.93	62.31	135.86	56.44	58.11
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	13.78
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-10.36
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-10.28
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-2.29
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	1.45

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-2.4.2024.



Copyright 2022 Gasum Oy - All rights reserved

Source for data: Gasum, Tilastokeskus, ICE, EEX, Nasdaq OMX, Nord Pool

Disclaimer: This document is issued by Gasum Oy in jointly by its subsidiary Gasum Portfolio Services Oy. The information in this document, which is for private circulation only, was obtained from sources believed to be reliable but its accuracy or completeness cannot be guaranteed. No liability whatsoever is accepted for any direct or consequential loss arising from the use of this document. This document is not intended for the use of private customers. Do not distribute. If you received this from a third party that is not affiliated to Gasum Oy, please let us know. For all inquiries and notifications, contact us at gps@gasum.fi.